

GROUPAMA SELECTION PME-ETI 1

Fonds nourricier de G FUND - AVENIR SMALL CAP

Mai 2024Données au **31/05/2024****Objectif de gestion**

L'objectif de gestion est celui de son maître, à savoir de chercher à obtenir une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, le MSCI EMU Micro Cap en Euros (dividendes nets réinvestis), sur la durée de placement recommandée, supérieure à 5 ans. Pour cela, le gérant pourra intervenir, au moyen d'une gestion active et discrétionnaire, principalement sur des actions de petites capitalisations européennes sélectionnées de manière fondamentale et discrétionnaire, et répondant à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance). La performance de ce nourricier pourra être inférieure à celle de son maître compte tenu de ses propres frais de gestion.

Actif net global

13,04 M €

Valeur liquidative

20,84 €

Profil de risque

Risque plus faible

1 2 3 4 **5** 6 7

Risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible

Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

Rendement potentiellement plus élevé

Durée de placement recommandée2 ans 3 ans **5 ans** 7 ans**SFDR 8****Caractéristiques**

Code Bloomberg	N/A
Indicateur de référence	MSCI EMU Micro Cap (dividendes nets réinvestis)
Classification SFDR	Article 8
Date de création du fonds	29/12/2015
Date de création de la part	29/12/2015
Devise de valorisation	EUR
PEA	Non
PEA-PME	Non

Frais

Commission de souscription maximum	4,00%
Commission de rachat maximum	-
Frais de gestion directs maximum	1,40%
Frais de gestion indirects maximum	0,30%

Conditions de commercialisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	-
Heure limite de centralisation	-
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK

GROUPAMA SELECTION PME-ETI 1

MSCI EMU MICRO CAP (DIVIDENDES NETS RÉINVESTIS)

PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Source : Groupama AM

+ La stratégie de gestion a fait l'objet d'une évolution au 09/10/2020, les performances antérieures à cette date sont le reflet de cette stratégie.

Performances cumulées nettes en %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	29/12/23	30/04/24	29/02/24	31/05/23	31/05/21	31/05/19	-
OPC	6,22	8,83	8,09	7,64	-25,30	-8,96	-
Indicateur de référence	4,60	5,71	9,27	-1,13	-18,61	19,51	-
Écart	1,62	3,12	-1,18	8,78	-6,69	-28,46	-

Performances annuelles nettes en %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
OPC	6,75	-39,66	26,55	1,30	12,61	-25,15	23,64	14,00	-	-
Indicateur de référence	-2,94	-23,23	26,13	14,88	16,01	-24,00	-	-	-	-
Écart	9,68	-16,43	0,42	-13,58	-3,40	-1,15	-	-	-	-

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	15,55%	18,92%	21,67%	-
Volatilité de l'indice de référence	9,87%	11,97%	17,86%	-
Tracking Error (Ex-post)	9,12	11,69	10,03	-
Ratio d'information	0,93	-0,21	-0,54	-
Ratio de Sharpe	0,13	-0,59	-0,14	-
Coefficient de corrélation	0,83	0,80	0,89	-
Beta	1,31	1,27	1,08	-

Source : Groupama AM

Principaux risques

- Risque actions
- Risque de perte en capital
- Risque lié aux marchés des petites et moyennes capitalisations
- Risque de liquidité

GROUPAMA SELECTION PME-ETI 1

Petites et Moyennes Capitalisations

Données au 31/05/2024

Profil de l'OPC

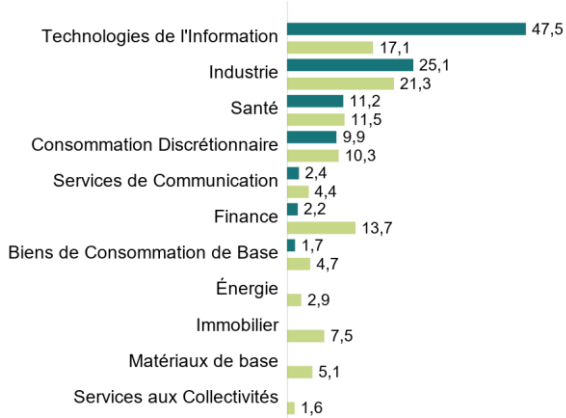
Nombre de lignes	52
Capitalisation moyenne	0,95 Mds €
Capitalisation médiane	0,64 Mds €



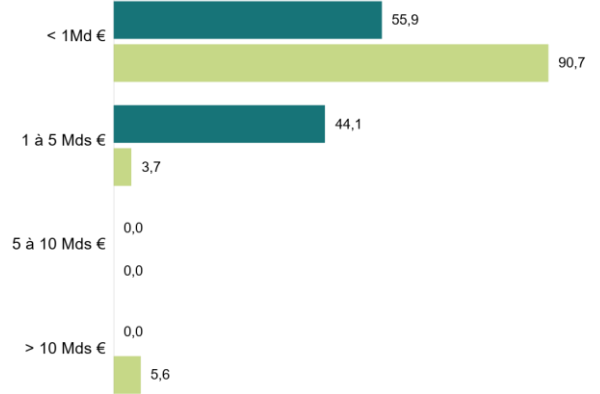
GROUPAMA SELECTION PME-ETI 1

MSCI EMU MICRO CAP (DIVIDENDES NETS RÉINVESTIS)

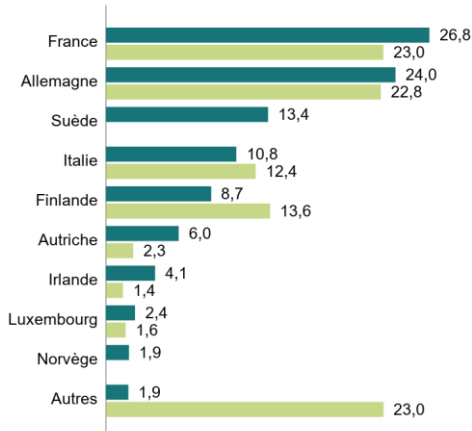
Répartition sectorielle (en % d'actif, hors liquidité)



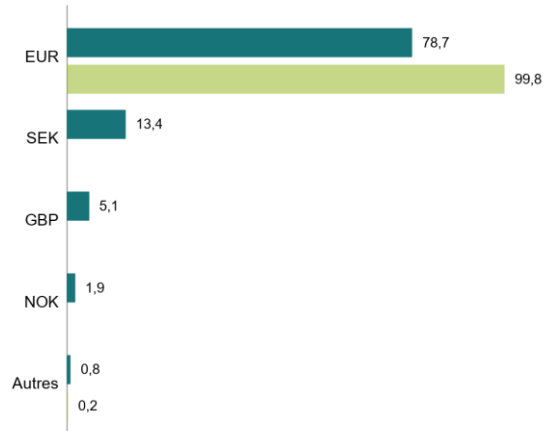
Répartition par taille de capitalisation (en % d'actif, hors liquidité)



Répartition géographique (en % d'actif, hors liquidité)



Répartition par devise (en % d'actif, hors liquidité)



Dix principales lignes actions en portefeuille

	Pays	Secteur	% de l'actif
DO & CO AG	Autriche	Industrie	4,52%
NEXUS AG	Allemagne	Santé	4,50%
WAVESTONE	France	Technologies de l'Information	4,32%
KEYWORDS STUDIOS PLC	Irlande	Technologies de l'Information	3,81%
SESA SPA	Italie	Technologies de l'Information	3,81%
BTS GROUP AB-B SHARES	Suède	Industrie	3,28%
PUIILO OYJ	Finlande	Consommation Discrétionnaire	3,25%
VUSIONGROUP	France	Technologies de l'Information	3,19%
MENSCH UND MASCHINE SOFTWARE	Allemagne	Technologies de l'Information	2,98%
ID LOGISTICS GROUP	France	Industrie	2,49%
Total			36,14%

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Hervé LORENT

Stéphane FRAENKEL

Maxime PRODHOMME

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Les anticipations de baisse de taux de la BCE et le regain d'intérêt pour les small caps (vs les large caps) s'est traduit par une bonne performance de l'indice de référence. Grâce à la surexposition aux valeurs dites technologiques et à la sélection de valeurs dans ce secteur, votre fonds a nettement surperformé son indice de référence.

Keywords Studios (leader mondial de l'externalisation pour l'industrie des jeux vidéo, +94,7%) a bénéficié de l'annonce de discussions avancées avec la société de private equity EQT en vue du rachat de la société au prix de 25,5 GBP/actions soit une prime de 70% par rapport au dernier cours coté. Les due diligences sont en cours et EQT a jusqu'au 15 juin pour se prononcer. C'est un véritable changement de paradigme pour la société. En effet, depuis avril 2023, Keywords Studios avait été placé dans un panier short de Goldman Sachs qui vise à parier sur la baisse des valeurs considérées comme disruptées par l'IA. Fidèles à notre philosophie d'investissement nous avons maintenu voire renforcé notre position malgré la performance boursière décevante en 2023 (-39%), convaincus par la capacité de Keywords Studios à adopter les nouvelles technologies pour renforcer ses avantages concurrentiels.

Nexus (éditeur logiciel de santé ; +11,6%) a de nouveau publié un bon niveau de croissance organique au titre du premier trimestre (+10,3%). La marge d'EBITDA est légèrement diluée par les acquisitions et les coûts d'intégration.

Adesso (fournisseur de services informatiques ; -10,1%) a malgré une dynamique au premier trimestre toujours aussi soutenue (CA +15%) la marge d'EBITDA a continué de s'éroder (-90bps). Elle a été impactée par trois facteurs que sont les investissements dans les logiciels, l'absence de vente de licences et un mauvais taux d'utilisation des capacités humaines. Néanmoins, le management reste confiant en maintenant ses attentes de CA et d'EBITDA pour l'exercice en cours grâce notamment à un nombre de jours ouvrés plus importants que l'année passée et également une amélioration du taux d'utilisation.

VusionGroup (leader mondial des étiquettes électroniques ; -5,6%) a souffert d'un commentaire sur X (anciennement Twitter) de la part d'un short seller qui sans nommer la société, a rappelé qu'il y a un an la société avait fait l'objet d'une note de la part d'un autre short seller. Cette note avait soulevé des questions sur la gouvernance et les pratiques comptables notamment vis-à-vis d'un de ses fournisseurs. De plus, le commentaire sur X indiquait que le fournisseur en question venait de corriger la valeur de ses inventaires et que le management avait récemment vendu des actions de la société pour plusieurs millions d'euros. Le management a répondu à ce commentaire en indiquant que la correction des inventaires de son fournisseur faisait suite à l'arrivée d'une nouvelle génération de produits. Concernant les ventes d'actions, il a rappelé qu'une part importante de leur patrimoine après cette cession était encore liée à la société.

Source de données

© 2022 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations, données, analyses, et opinions contenues ici (1) comprennent des informations exclusives de Morningstar, (2) ne peuvent être copiées ni redistribuées, (3) ne constituent pas des conseils en matière d'investissements offerts par Morningstar, (4) sont fournies uniquement à titre d'information et, de ce fait, ne constituent pas une offre d'achat ou de vente d'un titre, et (5) ne sont pas garanties comme correctes, complètes, ou précises. Morningstar ne sera pas tenu responsable des décisions commerciales, des dommages ou autres pertes causés ou liés à ces informations, à ces renseignements, à ces analyses ou à ces opinions ou à leur usage

Historique des modifications de l'indicateur de référence (10 ans)

27/09/2018 - 24/09/2020

100% ENTERNEXT PEA-PME 150 Index GR (DNR)

24/09/2020

MSCI EMU Micro Cap (dividendes nets réinvestis)



Avertissement

Groupama Asset Management décline toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps.

L'investissement présente un risque de perte en capital. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé (DIC) de l'OPC. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.com.

Les informations relatives à la durabilité sont accessibles sur <https://www.groupama-am.com/fr/finance-durable/>.

Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos. Ce Document peut être modifié à tout moment sans avis préalable.

Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel.